

CAE Industries Ltd.

Annual Report for the year ended March 31, 1976

CAE Industries Ltd.

Rapport annuel pour l'année terminée le 31 mars 1976

AR52

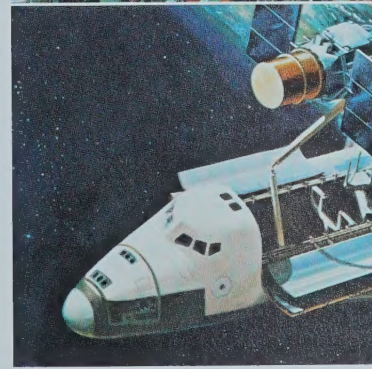
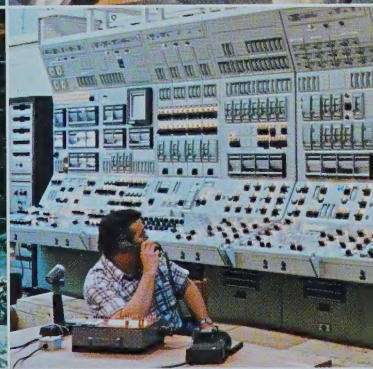
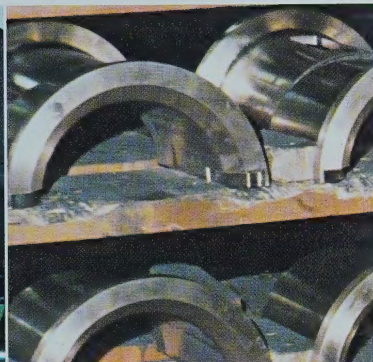


Table of Contents

Directors and Officers	1
Text	2
Report to our Shareholders	8
Financial Statements	10
Auditors' Report	20
Ten-Year Summary	22
Subsidiaries	29

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Wednesday, June 23, in the Hotel Le Château Champlain, Montreal, Que.

Table des matières

Administration et Direction	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	8
États financiers	10
Rapport des vérificateurs	20
Sommaire de dix années	22
Filiales	29

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 23 juin, à l'hôtel Le Château Champlain, Montréal, Québec.

Directors & Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott, Tamaki,
Mercier & Robb,
Montreal, Que.

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Montreal, Que.

W. M. Anderson,
Managing Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

Henry Benson, President,
Benso Limited,
Montreal, Que.

G. Drummond Birks,
President,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Pierre Côté,
President,
Laiterie Laval Limitée,
Quebec City, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner, Weldon,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montreal, Que.

Peter D. Curry,
President and Chief
Operating Officer,
Power Corporation of
Canada Limited,
Montreal, Que.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield,
President,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
President,
Simcor Inc.,
Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

Robert G. Small,
Vice-President
Finance and Secretary

Frederick C. Fraser,
Vice-President,
Corporate Relations

Donald M. Derouin,
Comptroller and Assistant
Secretary

Auditors

Thorne Riddell & Co.,
Chartered Accountants,
Montreal, Que.

Transfer Agent

Crown Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott, Tamaki,
Mercier & Robb,
Montréal, Québec.

C. Douglas Reekie,
président et directeur général,
Montréal, Québec.

W. M. Anderson,
associé et directeur,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,
président, Benso Limited,
Montréal, Québec.

G. Drummond Birks,
président,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec.

Pierre Côté,
président,
Laiterie Laval Limitée,
Québec, Québec.

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé, Weldon,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montréal, Québec.

Peter D. Curry,
président et chef de
l'exploitation,
Power Corporation of Canada
Limited,
Montréal, Québec.

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

Ward C. Pitfield,
président,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
président,
Simcor Inc.,
Montréal, Québec.

H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec.

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

Robert G. Small,
vice-président
finances et secrétaire

Frederick C. Fraser,
vice-président,
relations des affaires

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie,
comptables agréés,
Montréal, Québec.

Comptabilité des transferts

Crown Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Registre des actionnaires

Montreal Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

The diversified character of CAE Industries Ltd. helped the company to achieve record earnings from operations this year despite generally uncertain economic conditions which caused many of CAE's traditional customer industries such as the airlines, railroads, forestry and energy to cut back their activities and investments.

The downturn in these and other markets was offset to some degree by increased activity by CAE divisions in different areas. Improved productivity through capital investment and better human resource utilization in some divisions and by belt-tightening in others contributed to the successful performance in the year under review.

CAE has emerged from the last few years of recession with its overall financial and human resources stronger than ever. It has done so with increased annual earnings from operations, a larger shareholders' equity and an improved working capital position in each of the past six years. With a forecast improvement in the general economic situation in North America and around the industrial world, CAE expects to be able to continue its record of performance.

A significant new development during the year was the acquisition of the Canadian distribution divi-

sion of the former Robert Morse Corporation Limited and the formation of CAE-Morse Ltd. Subsequently, that company acquired the franchise for the International Harvester Company of Canada, Limited's forestry and construction equipment in British Columbia.

CAE-Morse Ltd. now employs some 350 people in 22 branch offices from coast-to-coast across Canada.

The company represents in Canada many major foreign forestry and industrial equipment and machinery manufacturers, and a large number of domestic suppliers. Its principal fields of activity are forestry and construction machinery in Quebec, the Atlantic Provinces and Western Canada and machine tools and industrial equipment supplies across the country.

The acquisition of this business marks a significant change in CAE's traditional manufacturing orientation and provides new avenues for future diversification.

Another development to which the company has committed itself is a joint venture with Cleveland Metal Abrasive, Inc., of Cleveland, Ohio, to construct and operate Canada's first ferrous metal abrasive manufacturing facility.

Work has already started on the site at Welland, Ont., and the plant is scheduled to be in production early in 1977. Our partners, with five plants in the United States, are the world's largest manufacturers of ferrous metal abrasives and have been in the business since 1938.

Grâce à la nature diversifiée de ses activités, CAE Industries Ltd. a connu encore cette année un revenu record d'exploitation malgré un climat économique généralement incertain, amenant plusieurs des clients de CAE, tels que les compagnies aériennes, les chemins de fer, les exploitations forestières et énergétiques à réduire leurs activités et leurs investissements.

Une productivité accrue des divisions de CAE par voie d'investissement de capitaux, un travail plus rémunérateur et l'utilisation plus rationnelle des ressources humaines dans certaines divisions, le tout allié à un resserrement dans d'autres, ont permis d'effacer les conditions adverses des marchés déficitaires et d'atteindre un rendement satisfaisant l'an dernier.

CAE s'est maintenue au cours des dernières années de récession sans que ses ressources humaines et financières en souffrent. Au contraire, ses revenus d'exploitation annuels ont augmenté, l'équité des actionnaires est en hausse et durant chacune des six dernières années, son capital d'exploitation s'est amélioré. L'optimisme actuel des pronostics économiques en Amérique du Nord laisse présager que CAE poursuivra son rendement record.

La réalisation la plus marquante au cours du dernier exercice a été l'acquisition de la division canadienne de distribution de Robert Morse Corporation Limited et la

mise sur pied de CAE-Morse Ltd. Subséquentement, cette compagnie a acquis la franchise de International Harvester Company of Canada Limited, équipement forestier et de construction en Colombie-Britannique.

CAE-Morse Ltd. emploie actuellement quelque 350 personnes dans 22 succursales d'un océan à l'autre au Canada.

La compagnie représente au Canada plusieurs manufacturiers étrangers d'équipement forestier et industriel et un nombre imposant de fournisseurs canadiens. Ses principales lignes sont la machinerie forestière et de construction au Québec, dans les provinces atlantiques et l'ouest du Canada, l'outillage mécanique et les fournitures d'équipement industriel à travers le pays.

La prise en main de ce marché marque un changement majeur de l'orientation traditionnelle de CAE comme manufacturier et offre de nouvelles possibilités pour diversification future.

Une autre réalisation d'importance dans laquelle la compagnie s'est engagée consiste en une participation conjointe avec Cleveland Metal Abrasive, Inc., de Cleveland, Ohio, pour la construction et l'exploitation au Canada de la première usine de ravalement métallique.

Les travaux sont déjà en cours à Welland, Ontario, et l'usine devrait commencer à produire au début de 1977. Nos partenaires, qui en possèdent cinq aux États-Unis, sont les plus importants fabricants du monde d'abrasifs de métal ferreux et sont en affaires depuis 1938.



Two other important developments during the year were the acquisition of Accurcast Die Casting Limited, of Wallaceburg, Ont., manufacturers of aluminum die cast products, and the formation of a company by Northwest Industries Limited, called CAE Fiberglass Products Ltd., to manufacture fiberglass reinforced pipes and tanks in a new plant now under construction at Guelph, Ont.

Because of the heavy expansion and development program that the company has undertaken in Ontario during the past few years, a decision has been made to move the executive offices of CAE Industries Ltd. to Toronto before the end of 1976.

Progress in Electronics

CAE Electronics Ltd. continued to win new aircraft flight simulator and supervisory control system contracts during the year. The dramatic growth in employment, which saw the company's work force triple in size in three years to 1,250 employees, has ended with the work force stabilizing around that level.

The company received its thirtieth order for a digital commercial flight simulator when Fokker-VFW b.v. of the Netherlands selected CAE to manufacture a crew training simulator with a visual system for the F-28 twin jet aircraft.

Completed or delivered to customers during the year were Boeing 747 and Boeing 727 simulators for CP Air, a Boeing 747 for British Airways, DC-9's for North Central Air Lines, Air Canada and Swissair, and a Boeing 727 for Air Canada.

Of particular significance to the company was its selection by the Federal Republic of Germany to de-

velop and manufacture flight simulators for the Alpha Jet training aircraft and the MRCA (Multi-Role Combat Aircraft), both of which will be going into service with a number of Western nations during the late 1970's and the 1980's.

In other military simulator activities, the company has been selected by the Government of Saudi Arabia to develop and build a C-130 transport aircraft simulator.

The company has established an excellent reputation for itself in the field of helicopter flight simulation which is being reflected in the increasing number of requests for quotation received by CAE for both rotary-wing and fixed wing military aircraft simulators.

Currently in house and under development on the military side are two Sikorsky CH-53 heavy lift helicopter simulators for the Federal Republic of Germany and a Boeing Vertol CH-47C transport helicopter simulator, with a CAE visual system, for the Imperial Government of Iran.

With the commercial air transport business currently experiencing a lengthy period of low traffic growth with little improvement anticipated in the immediate future, it is expected that military flight simulator manufacturing will play a more substantial role in CAE's activities during the next few years.

The fact that the company has been able to develop military business to replace diminishing commercial business without the benefit

Au cours de l'année dernière, deux autres facteurs importants se sont produits: l'acquisition d'Accurcast Die Casting Limited, de Wallaceburg, Ontario, fabricant de moules d'aluminium, et la formation d'une compagnie par Northwest Industries Limited du nom de CAE Fiberglass Products Ltd., fabricateurs de tuyaux et réservoirs de fibre de verre renforcée dans une nouvelle usine actuellement en construction à Guelph, Ontario.

À la suite de l'importante expansion de la compagnie en Ontario depuis les dernières années, il a été décidé de déménager le bureau de direction de CAE Industries Ltd. à Toronto avant la fin de 1976.

Progrès de l'électronique

CAE Electronics Ltd. a continué au cours de l'année écoulée à se voir octroyer des contrats de nouveaux simulateurs de vol et de systèmes de contrôle, alors que l'importante hausse d'emploi, qui a triplé l'ampleur des effectifs de la compagnie en trois ans pour atteindre 1,250 employés, s'est maintenant stabilisée.

La compagnie a reçu sa trentième commande d'un simulateur de vol digital commercial quand Fokker-VFW b.v., des Pays-Bas, a choisi CAE pour la fabrication d'un simulateur biréacté F-28 avec système visuel.

Les simulateurs suivants ont été soit complétés, soit livrés au cours de l'année dernière: Boeing 747 et Boeing 727 pour CP Air, Boeing 747 pour British Airways, DC-9 pour North Central Air Lines, Air Canada et Swissair, et Boeing 727 pour Air Canada.

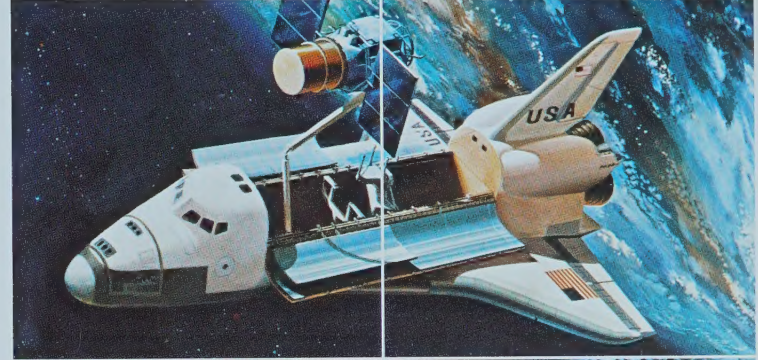
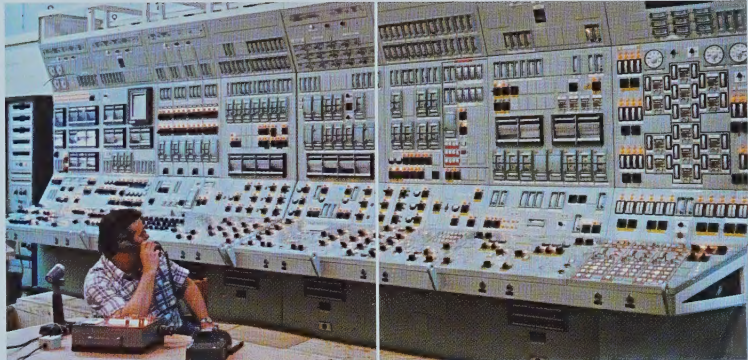
Un fait significatif: la République fédérale allemande a porté son choix sur la compagnie pour la conception et la fabrication de simulateurs de vol de l'avion d'entraînement Alpha Jet et du MRCA (avion de combat à usage multiple) qui entreront en service pour le compte de plusieurs nations occidentales à la fin des années '70 et dans les années '80.

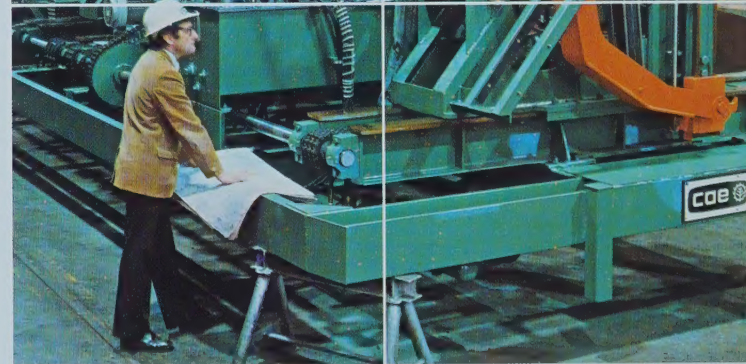
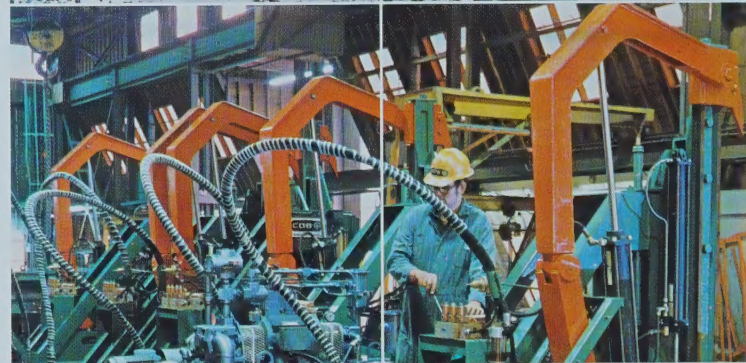
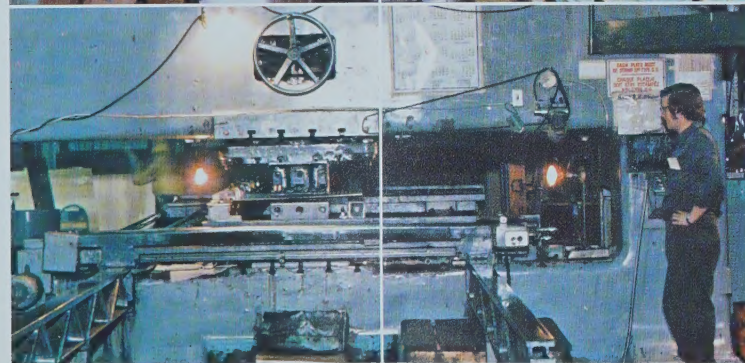
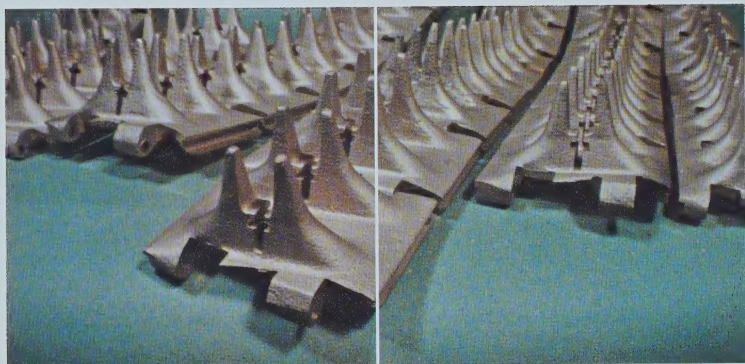
Parmi les autres activités militaires, le gouvernement de l'Arabie Saoudite a sélectionné la compagnie pour la conception et la construction d'un simulateur de l'avion de transport C-130.

La compagnie s'est forgée une excellente réputation dans le domaine des simulateurs de vol d'hélicoptère, ce qui se traduit par une demande accrue de quotations que reçoit CAE, tant en ce qui a trait aux simulateurs d'appareils militaires à ailes rotatives qu'à ailes fixes.

Actuellement en usine et pour fins militaires se trouvent deux simulateurs d'hélicoptère gros porteur CH-53 pour le compte de la République fédérale allemande ainsi qu'un simulateur d'hélicoptère transporteur Boeing Vertol CH-47C, muni du système visuel CAE, pour le compte du gouvernement de l'Iran.

À cause d'une stagnation continue de croissance de trafic chez les compagnies aériennes et d'une perspective douteuse d'amélioration dans un proche avenir, on prévoit que la construction de simulateurs pour avions militaires occupera une place prépondérante chez CAE au cours des prochaines années.





Report to Shareholders

The Annual Report for the year ended March 31, 1976, records revenues increasing by 47 per cent over the previous year to \$121,715,000, and net profits from operations increasing to \$3,581,000 or \$1.71 per common share compared with \$3,428,000 or \$1.63 per common share in the prior twelve-month period.

In the previous year, extraordinary earnings of \$424,000 or 21 cents per common share brought net earnings to \$3,852,000 or \$1.84 per common share. There were no extraordinary earnings this year.

Working capital increased by \$3,895,000 to \$16,050,000, and the backlog of firm orders on hand at year end were again in excess of \$100,000,000.

Bank and other loans increased to \$18,523,000 from \$11,895,000 last year, largely reflecting the funds borrowed to finance the purchase of the assets of the distribution division of the Robert Morse Corporation Limited, now incorporated as CAE-Morse Ltd. Cash in bank and on deposit was \$3,856,000 compared with \$3,910,000 at March 31, 1975.

The substantial increase in consolidated revenues is attributable equally to the inclusion of revenues of our two newly acquired operations, CAE-Morse Ltd. and Accurcast Die Casting Limited, for those portions of the year that they

were each part of the CAE group, and to the internal growth of our other operations.

The net earnings for the year reflect the extensive and serious difficulties experienced by the subsidiary in British Columbia engaged in the manufacture and sale of capital equipment for the pulp and paper, lumber and sawmill industries, which suffered from both labour problems and depressed market conditions throughout the year; by the slowing of demand from the Canadian railways for journal bearings due to the reduction in rail traffic, and a general slackening of activities in many industries using ferrous and non-ferrous castings. Our new subsidiary, CAE-Morse Ltd., was also affected by the lack of business in the forest industry in Eastern Canada.

Electronics operations showed a marked upturn reflecting the large volume of orders received in the last two years. This growth is continuing as the backlog of work in our two electronics divisions, in Canada and in West Germany, is now even larger than a year ago after record billed sales in the latest fiscal year.

Rapport aux actionnaires

Le rapport annuel au 31 mars 1976 démontre que les revenus ont connu une augmentation de 47 pour cent sur l'exercice précédent, atteignant \$121,715,000, les profits nets de l'exploitation atteignant \$3,581,000, ou \$1.71 par action ordinaire, comparativement à \$3,428,000, ou \$1.63 par action ordinaire au cours des douze mois précédents.

L'année précédente, des revenus extraordinaires de l'ordre de \$424,000, ou 21 cents par action ordinaire, avaient produit des revenus nets de \$3,852,000, ou \$1.84 par action ordinaire. Nous n'avons connu aucun revenu extraordinaire au cours du dernier exercice.

Le fonds de roulement s'est accru de \$3,895,000, atteignant \$16,050,000. A la fin de l'exercice, l'arriéré de commandes fermes a encore franchi le cap de \$100,000,000.

Les emprunts bancaires et autres ont totalisé \$18,523,000 par rapport à \$11,895,000 l'année précédente. Cet écart est le résultat en grande partie d'emprunts pour le financement de l'achat des actifs de la division de distribution Robert Morse Corporation Limited, maintenant amalgamée sous le nom de CAE-Morse Ltd. L'encaisse, y compris les dépôts fixes, s'établit à \$3,856,000 en regard de \$3,910,000 le 31 mars 1975.

L'augmentation substantielle des revenus consolidés provient à la fois des revenus de nos deux sociétés nouvellement acquises, CAE-Morse Ltd. et Accurcast Die Casting Limited, proportionnellement à la période de temps où nous en avons eu le contrôle, et

aussi de l'accroissement des activités multiples de notre société.

Les revenus nets de l'année reflètent les difficultés et inconvénients majeurs qu'a subis notre filiale de Colombie-Britannique, spécialisée dans la fabrication et la vente d'équipement à l'intention des industries de pâtes et papier, de scierie et de coupe du bois, lesquelles ont souffert durant l'année de problèmes de main-d'œuvre et d'une baisse du marché. Ont aussi contribué à la détérioration du marché une diminution de commandes de coussinets de palier de la part des chemins de fer canadiens à cause d'une réduction de trafic, et un ralentissement de plusieurs industries utilisant des moules ferreux et non ferreux. Notre nouvelle filiale, CAE-Morse Ltd., a aussi subi une diminution de ses activités à cause d'une baisse des affaires de l'industrie forestière dans l'est du Canada.

Les revenus du domaine de l'électronique ont connu une hausse marquée à la suite du nombre élevé de commandes reçues au cours des deux dernières années. Cette augmentation se poursuit étant donné que notre carnet de commandes de nos deux divisions d'électronique, au Canada et en Allemagne de l'Ouest, présente un volume supérieur à celui d'il y a un an alors que nous avions atteint un volume record de ventes à la fin de l'exercice précédent.

While the demand for commercial flight simulators has abated because of unsettled conditions in the world airline industry generally, our company has had considerable success in obtaining long-term contracts for foreign military requirements. Our participation in supervisory control systems remains strong and we are well advanced in the development of Canada's new air traffic control system.

The manufacturing of die cast products for the automobile industry has been, and continues, at record levels, with a marked improvement in demand continuing through year end.

The results from our aviation activities were generally satisfactory, although the outlook for the Canadian aviation industry is, at best, questionable.

There were no labour disruptions during the year, with agreement being reached on all four labour contracts negotiated. All of these are still subject to approval by the Anti-Inflation Board, but no problems are anticipated in this regard.

The Anti-Inflation Board regulations imposed last October appear to apply to our total operations, and we have taken steps to ensure that our wage, salary, price and dividend policies comply with the guidelines established.

In spite of the wage and salary guidelines, negotiated wage settlements in Canada continue to out-

pace productivity gains, and this fact, together with a Canadian dollar valued in excess of the American dollar, signals serious trouble for Canada's secondary manufacturing sector. Hopefully, our new activities as a major distributor of imported machine tools, construction and forest product equipment and industrial supplies, will provide some protection against this very real threat.

Looking forward, in spite of the warnings inherent in low productivity, a high relative exchange rate, excessive inflation, and wage and price controls, CAE seems well placed to continue its growth. The next year should see yet another substantial increase in consolidated revenues, as the effects of our latest acquisitions are felt for a full twelve-month period. Whether or not profit margins can be returned to more normal levels in all areas will depend on many factors outside the company's control. This, however, will be our goal.

To the 3,450 men and women in the CAE group who are working together to build a company of which not only all of its shareholders but all Canadians can be proud, we express our sincere thanks and appreciation.

R. F. ELLIOTT, Q.C.,
Chairman of the Board

C. D. REEKIE,
President and Chief
Executive Officer

Tandis que les commandes pour les simulateurs de vol commerciaux ont subi une baisse résultant de conditions défavorables dans le monde de l'aviation, notre compagnie a connu un succès considérable dans l'obtention de contrats à longue échéance afin de combler les besoins militaires à l'étranger. Notre position est solidement établie en ce qui concerne notre rôle dans les systèmes de contrôle. Notre progression dans le développement du nouveau système de contrôle de trafic aérien du Canada va de l'avant.

La fabrication de produits coulés sous pression pour l'industrie automobile a atteint un niveau record et continuait à marquer des gains sensibles à la fin de l'année.

D'une manière générale, les résultats de nos activités dans le domaine de l'aviation ont été satisfaisants malgré le doute qui subsiste quant à l'avenir de l'industrie canadienne de l'aviation.

Nous n'avons connu aucun arrêt de travail durant l'année; nous avons conclu un renouvellement des quatre contrats de travail négociés, sous réserve d'approbation par la Commission anti-inflation. Nous ne prévoyons aucun problème à cet égard.

Les directives émises par la Commission anti-inflation en octobre dernier semblent s'adresser à tous les secteurs de nos entreprises. Nous avons donc pris les mesures qui s'imposent afin de respecter la politique établie touchant les salaires, les prix et les dividendes.

En dépit des directives sur les salaires, les négociations de travail au Canada tiennent une place plus importante que les gains de productivité. Ce phénomène, jumelé à

la valeur du dollar canadien qui est supérieure à celle du dollar américain, est le présage de problèmes majeurs en ce qui concerne les produits du secteur secondaire manufacturés ici. Heureusement, nos nouvelles activités en tant que distributeur de machines-outils, d'équipement de produits forestiers et de construction et de fournitures industrielles importés assureront une certaine protection face à cette menace très présente.

Si l'on regarde vers l'avenir, CAE semble en bonne position dans la poursuite de sa croissance malgré les avertissements découlant d'une productivité moindre, d'un taux d'échange relatif élevé, de l'inflation et du contrôle des prix et des salaires. Nous devrions voir, au cours du prochain exercice, une autre augmentation sensible des revenus consolidés et les effets de nos récentes acquisitions vont se faire sentir au cours de la prochaine période de douze mois.

Plusieurs facteurs, sur lesquels la compagnie n'a aucun contrôle, détermineront la possibilité de retour à une marge de profits plus normale dans tous les secteurs. Et ce sera là notre but.

Nous tenons à exprimer nos sincères remerciements aux 3,450 hommes et femmes du groupe CAE qui joignent leurs efforts afin d'édifier une compagnie dont, non seulement les actionnaires, mais tous les Canadiens peuvent être fiers.

Le président du Conseil,
R. F. ELLIOTT, C.R.

Le président et
directeur général,
C. D. REEKIE

Bilan consolidé au 31 mars 1976

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies		1976	1975	
	ASSETS			ACTIF
	Current Assets			Disponibilités
	Cash	\$ 3,856,000	\$ 3,910,000	Encaisse
	Accounts receivable (note 3)	27,640,000	18,940,000	Comptes à recevoir (note 3)
	Inventories (note 4)	19,857,000	9,588,000	Stocks (note 4)
				Versements exigibles sur comptes et effets
	Current instalments on long-term receivables	1,517,000	1,820,000	à recevoir à long terme
	Prepaid expenses	572,000	375,000	Frais payés d'avance
		53,442,000	34,633,000	
	Long-Term Receivables (note 5)	2,009,000	3,269,000	Comptes et effets à recevoir à long terme (Note 5)
	Property, Plant and Equipment, at cost			Propriétés, usines et équipements, au coût
	Land	987,000	952,000	Terrains
	Buildings	8,491,000	7,815,000	Bâtiments
	Machinery and equipment	22,536,000	19,310,000	Machinerie et équipement
		32,014,000	28,077,000	
	Accumulated depreciation	18,798,000	16,996,000	Amortissement accumulé
		13,216,000	11,081,000	
	Other Assets			Autres éléments de l'actif
	Share investments, at cost	375,000	300,000	Placements en actions, au coût
	Deferred and other charges	—	40,000	Frais reportés
	Goodwill	2,300,000	2,116,000	Achalandage
		2,675,000	2,456,000	
		\$71,342,000	\$51,439,000	

Approved by the Board
R. F. ELLIOTT, Q.C., *Director*
C. D. REEKIE, *Director*

Approuvé par le Conseil d'administration
R. F. ELLIOTT, C.R., *administrateur*
C. D. REEKIE, *administrateur*

Bilan consolidé au 31 mars 1976

11

Consolidated Statement of Income
Year Ended March 31, 1976

Etat consolidé du revenu
de l'exercice clos le 31 mars 1976

	1976	1975	
Revenue (note 10)	\$121,715,000	\$82,729,000	Revenus (note 10)
Operating Expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	113,254,000	74,969,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation	1,864,000	1,380,000	Amortissement
Amortization — deferred charges	40,000	6,000	Amortissement — frais reportés
Interest on long-term debt	706,000	466,000	Intérêts sur la dette à long terme
	115,864,000	76,821,000	
Income Before Income Taxes	5,851,000	5,908,000	Revenu avant les impôts sur le revenu
Income taxes	2,046,000	2,392,000	Impôts sur le revenu
Income Before Minority Interest	3,805,000	3,516,000	Revenu avant les intérêts minoritaires
Minority Interest including a subsidiary's preferred share dividends of \$33,000	224,000	88,000	Intérêts minoritaires, y compris les dividendes sur actions privilégiées d'une filiale au montant de \$33,000
Income Before Extraordinary Items	3,581,000	3,428,000	Revenu avant les postes extraordinaires
Extraordinary items	—	424,000	Postes extraordinaires
Net Income	\$ 3,581,000	\$ 3,852,000	Revenu net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary items	\$1.71	\$1.63	Avant les postes extraordinaires
Net income	\$1.71	\$1.84	Revenu net

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year Ended March 31, 1976

Etat consolidé des bénéfices non répartis
de l'exercice clos le 31 mars 1976

	1976	1975	
Balance at Beginning of Year	\$16,576,000	\$13,563,000	Solde au début de l'exercice
Net income	3,581,000	3,852,000	Revenu net
	20,157,000	17,415,000	
Dividends on Class A and Class B shares	1,049,000	839,000	Dividendes sur actions classe A et classe B
Balance at End of Year	\$19,108,000	\$16,576,000	Solde à la fin de l'exercice

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Year Ended March 31, 1976

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière
de l'exercice clos le 31 mars 1976

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies	1976		1975	
Working Capital Provided			Provenance du fonds de roulement	
Operations			Exploitation	
Net income before extraordinary item	\$	3,581,000	\$	3,428,000
Charges not affecting working capital			Revenu net avant les postes extraordinaires	
Depreciation and amortization		1,904,000		1,386,000
Minority interest		191,000		55,000
Deferred income taxes		603,000		478,000
		6,279,000		5,347,000
Long-term debt		4,189,000		1,290,000
Long-term receivables		1,517,000		2,235,000
Disposal of equipment and plant facilities		166,000		651,000
Issue of capital stock		38,000		—
		12,189,000		9,523,000
Working Capital Used			Affectation du fonds de roulement	
Property, plant and equipment		3,373,000		2,485,000
Long-term debt		2,985,000		1,755,000
Dividends		1,049,000		839,000
Acquisition of subsidiary company			Acquisition d'une filiale	
Property, plant and equipment	\$792,000		Propriétés, usines et équipement	
Goodwill	184,000		Achalandage	
Long-term debt	(200,000)		Dette à long terme	
Deferred income taxes	(124,000)		Impôts sur le revenu reportés	
Minority interest	(100,000)	552,000	Intérêts minoritaires	
Long-term receivables		257,000	Comptes et effets à recevoir à long terme	
Share investment		75,000	Placement en actions	
Minority interest — subsidiary preferred share purchase		3,000	Intérêts minoritaires — achat d'actions privilégiées d'une filiale	
		8,294,000		8,380,000
Increase in Working Capital		3,895,000	Augmentation du fonds de roulement	
Working capital at beginning of year		12,155,000	Fonds de roulement au début de l'exercice	
Working Capital at End of Year		\$16,050,000	Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

Notes to Consolidated Financial Statements
Year Ended March 31, 1976

1. Significant Accounting Policies

Accounting policies of the company and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

The consolidated statements include the accounts of the company and all subsidiaries. All significant inter-company accounts and transactions have been eliminated.

The excess of purchase cost over the fair value of acquired net assets is not being amortized.

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date less progress payments, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products and equipment for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

The declining balance and straight-line methods are used in computing depreciation and amortization of plant and equipment and are based on the following useful lives: buildings and improvements — 10 to 40 years; machinery and equipment — 7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences, principally depreciation and contract costs, between deductions made for financial reporting and income tax purposes. The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. The common share equivalents of outstanding share options do not dilute earnings per share.

Notes aux états financiers consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1976

1. Principales conventions comptables

Les conventions comptables de la compagnie et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les états financiers qui y sont annexés.

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Tous les comptes et transactions intercompagnies importants ont été éliminés.

L'excédent du coût d'achat sur la juste valeur de l'actif net acquis n'est pas amorti.

Les stocks des travaux en cours sont établis selon les coûts directs de la main-d'œuvre, des matériaux et des frais généraux encourus à date, moins les paiements provisionnels, diminués, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir donné effet aux coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. La valeur des stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés et de l'équipement pour revente est établie au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les revenus comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes lors de l'expédition des produits ou des matériaux.

Les méthodes de l'amortissement dégressif et linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et de l'équipement, et sont basées sur les durées estimatives d'usage suivantes: bâtiments et améliorations — 10 à 40 ans; machinerie et équipement — 7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, cependant que les rénovations et les améliorations importantes sont capitalisées. Lors de la vente ou de toute disposition de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en résultant est reflété au revenu.

Les impôts sur le revenu reportés sont prévus en fonction même de l'écart de temps entre les déductions portées aux livres et celles aux fins fiscales, principalement l'amortissement et les frais des contrats.

Le calcul du bénéfice par action est basé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation. Les options équivalentes pour actions ordinaires ne diluent pas le bénéfice par action.

2. Business Acquisitions

Effective July 1, 1975, a subsidiary acquired all of the outstanding preference shares and 75% of the outstanding common shares of Accurcast Die Casting Limited, an aluminum die casting business. The transaction has been accounted for as a purchase acquisition, the operations of which have been included in the consolidated financial statements since acquisition date. The nets assets acquired are as follows:

Total assets	\$ 1,274,000
Total liabilities and deferred income taxes	786,000
Net assets acquired	488,000
Minority interest	(100,000)
Excess of cost over assigned values of net assets	184,000

Total purchase for:

Cash	\$ 251,000
Note payable	321,000
	\$ 572,000

The note is non-interest bearing and is payable in quarterly instalments to December, 1977.

CAE-Morse Ltd., a subsidiary company formed during the year, commenced active commercial operations on September 27, 1975, by acquiring the net assets of the Canadian Distribution Division of Cessco Holdings Ltd., a business engaged in distribution of industrial products, machine tools and forestry and construction equipment in Canada. The net acquisition cost was determined as follows:

Total assets	\$12,267,000
Total liabilities	5,584,000

Net assets acquired \$ 6,683,000

The total purchase price is payable as follows:

Paid to March 31, 1976	\$ 4,000,000
Due on December 9, 1976	1,000,000
Due on December 9, 1977	1,000,000
Due on December 9, 1978	683,000

\$ 6,683,000

The unpaid balance bears interest from September 27, 1975 at an annual rate equal to 1% above prime loan-rate of a Canadian Chartered bank.

The purchase agreement provides certain vendor guarantees, warranties and conditions in connection with accounts receivable, inventories, and accounts payable which may result in adjustment to the agreed purchase price. The operations of this business are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition.

2. Acquisitions d'entreprises

En date du 1^{er} juillet 1975, une filiale s'est portée acquéreur de la totalité des actions privilégiées en circulation et de 75% des actions ordinaires en circulation de Accurcast Die Casting Limited, une entreprise fabriquant des pièces moulées en aluminium. La transaction a été comptabilisée à titre d'achat, dont les opérations ont été comprises aux états financiers consolidés à partir de la date d'acquisition. L'actif net acquis est le suivant:

Total de l'actif	\$ 1,274,000
Total du passif et impôts sur le revenu reportés	786,000
Actif net acquis	488,000
Intérêts minoritaires	(100,000)
Excédent du coût sur les valeurs de cession de l'actif net	184,000

Prix d'achat total pour:

Espèces	\$ 251,000
Billet à payer	321,000
	\$ 572,000

Le billet ne porte aucun intérêt et est payable en versements trimestriels jusqu'en décembre 1977.

La filiale CAE-Morse Ltd., formée au cours de l'exercice, a commencé son opération commerciale active le 27 septembre 1975 par l'acquisition de l'actif net de la division canadienne de distribution de Cessco Holdings Ltd., une entreprise consacrée à la distribution de produits industriels, de machines-outils et d'équipement forestier et de construction au Canada. Le coût net d'acquisition a été établi de la façon suivante:

Actif total	\$12,267,000
Passif total	5,584,000

Actif net acquis \$ 6,683,000

Le prix d'achat total est payable comme suit:

Payé jusqu'au 31 mars 1976	\$ 4,000,000
Dû le 9 décembre 1976	1,000,000
Dû le 9 décembre 1977	1,000,000
Dû le 9 décembre 1978	683,000

\$ 6,683,000

Le solde impayé porte intérêt à partir du 27 septembre 1975 à un taux annuel égal à 1% en sus du taux d'emprunt de base d'une banque à charte canadienne.

Le contrat d'achat prévoit certaines garanties et conditions de la part du vendeur, relativement aux comptes à recevoir, aux stocks et aux comptes à payer, où un redressement du prix d'achat convenu peut en résulter. Les opérations de cette entreprise sont comprises aux états financiers consolidés à partir de la date d'acquisition.

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies On February 2, 1976 CAE-Morse Ltd. also acquired, from International Harvester Company of Canada Limited, certain assets, business operations and the rights of distributorship of forestry and construction equipment in the Province of British Columbia. The operations of this business are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition. The net acquisition cost, adjusted from the original price in accordance with the terms of the purchase agreement, was \$2,286,000 payable as follows:

CAE Industries Ltd. et ses filiales	Paid to March 31, 1976	\$ 1,112,000
	Payable in monthly instalments to March, 1977	926,000
	Payable in monthly instalments to September, 1977	248,000
		\$ 2,286,000

3. Accounts Receivable

Negotiations were continued by a subsidiary company during the fiscal year with various departments of the Government of Canada towards an equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. Interim financing of the outstanding claim has been provided through an interest-free loan of \$3.9 million advanced by the customer which is repayable on final settlement of the claim. The company has been unable to reach a satisfactory settlement and it has therefore commenced legal proceedings against Canadian Commercial Corporation to recover the unpaid amounts. Canadian Commercial Corporation has responded to the claim in general terms and disputes the amount claimed. It is the opinion of management and legal counsel that the company has a valid claim and that the action should not result in any loss to the company.

4. Inventories

Inventories include the following valued at the lower of cost and net realizable value.

	1976	1975
Work-in-progress	\$27,389,000	\$29,376,000
Less progress billings	23,094,000	24,133,000
	4,295,000	5,243,000
Equipment and parts for resale	11,072,000	—
Raw materials, supplies and manufactured products	4,490,000	4,345,000
	\$19,857,000	\$ 9,588,000

Le 2 février 1976, CAE-Morse Ltd. s'est également porté acquéreur de International Harvester Company of Canada Limited de certains éléments d'actif, d'opérations commerciales et des droits de distribution d'équipement forestier et de construction dans la province de la Colombie-Britannique. Les opérations de cette entreprise sont comprises aux états financiers consolidés à partir de la date d'acquisition. Le coût net d'acquisition, après redressement du prix initial aux termes du contrat d'achat, se chiffre par \$2,286,000 et est payable comme suit:

	Payé jusqu'au 31 mars 1976	\$1,112,000
	Payable en versements mensuels jusqu'en mars 1977	926,000
	Payable en versements mensuels jusqu'en septembre 1977	248,000
		\$2,286,000

3. Comptes à recevoir

Au cours de l'exercice, une filiale a poursuivi les négociations avec divers ministères du Gouvernement du Canada relativement au juste règlement du programme d'entretien d'avions T-39 qui s'est terminé en mai 1971 pour satisfaire aux exigences du Gouvernement des États-Unis. Le client a prêté une somme de \$3.9 millions sans intérêt pour le financement intérimaire de la réclamation en cours. La compagnie n'a pu conclure un accord satisfaisant et a, par conséquent, entamé des poursuites judiciaires contre Canadian Commercial Corporation en vue de recouvrer les sommes impayées. Canadian Commercial Corporation a pris connaissance de la réclamation dans son ensemble et conteste la somme réclamée. La direction et le conseiller juridique sont d'avis que la réclamation de la compagnie est valide, et que cette dernière ne subira aucune perte à la suite de cette poursuite.

4. Stocks

Les stocks comprennent les postes suivants évalués au plus bas du coût et à la valeur nette de réalisation.

	1976	1975
Travaux en cours	\$27,389,000	\$29,376,000
Moins facturation provisionnelle	23,094,000	24,133,000
	4,295,000	5,243,000
Équipement et pièces pour revente	11,072,000	—
Matières premières, fournitures et produits manufacturés	4,490,000	4,345,000
	\$19,857,000	\$ 9,588,000

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies CAE Industries Ltd. et ses filiales	5. Long-term Receivables	1976	1975	5. Comptes et effets à recevoir à long terme 1976	1975
	7½ % and 10½ % notes receivable in equal semi-annual instalments to August, 1978	\$ 2,883,000	\$ 4,036,000	Billets à recevoir, 7½ % et 10½ %, encaissables par versements semestriels égaux jusqu'en août 1978	\$ 2,883,000 \$ 4,036,000
	7% note receivable due August, 1975	—	250,000	Billet à recevoir, 7%, échéant en août 1975	— 250,000
	Account receivable in instalments to January, 1978	643,000	773,000	Compte à recevoir, encaissable en versements jusqu'en janvier 1978	643,000 773,000
	Mortgage receivable due July 1, 1975	—	30,000	Hypothèque à recevoir, échéant le 1 ^{er} juillet 1975	— 30,000
		\$ 3,526,000	\$ 5,089,000		3,526,000 5,089,000
	Less current instalments included in current assets	1,517,000	1,820,000	Moins versements exigibles compris aux disponibilités	1,517,000 1,820,000
		\$ 2,009,000	\$ 3,269,000		\$ 2,009,000 \$ 3,269,000
	6. Bank Indebtedness			6. Dette bancaire	
	Bank indebtedness is secured by assignments of accounts receivable and of inventories under Section 88 of the Bank Act and by floating charges on the assets of two subsidiaries.			La dette bancaire est garantie par le transfert des comptes à recevoir et des stocks en vertu de l'article 88 de la Loi des banques et par des charges flottantes sur les autres biens de deux filiales.	
7. Long-term Debt	1976	1975	7. Dette à long terme	1976	1975
Bank loans	\$ 1,000,000	\$ 1,917,000	Emprunts bancaires	\$ 1,000,000	\$ 1,917,000
Accounts payable in semi-annual instalments without interest to August, 1978	585,000	827,000	Comptes à payer, remboursables sans intérêt en versements semestriels jusqu'en août 1978	585,000	827,000
Accounts payable in annual instalments to February, 1989 with interest at 75% of prime bank rate	485,000	523,000	Comptes à payer, remboursables en versements annuels jusqu'en février 1989, à un intérêt de 75% du taux bancaire de base	485,000	523,000
Note payable in five equal annual instalments commencing in April, 1977 with interest at 1% over prime bank rate	965,000	965,000	Billet à payer en cinq versements annuels égaux, commençant en avril 1977, à un intérêt de 1% en sus du taux bancaire de base	965,000	965,000
9½ % notes payable in equal semi-annual instalments to July, 1978	336,000	470,000	Billets à payer, 9½ %, remboursables en versements semestriels égaux jusqu'en juillet 1978	336,000	470,000
6% debenture payable in monthly instalments to October, 1978	247,000	344,000	Débeture, 6%, à payer en versements mensuels jusqu'en octobre 1978	247,000	344,000
Non-interest bearing loans payable in instalments to 1980	313,000	343,000	Emprunts sans intérêt, remboursables en versements jusqu'en 1980	313,000	343,000
8½ % debenture payable in instalments to 1978	73,000	153,000	Débeture, 8½ %, à payer en versements jusqu'en 1978	73,000	153,000
Non-interest bearing notes payable in quarterly instalments to December, 1977	320,000	—	Billets sans intérêt, à payer en versements trimestriels jusqu'en décembre 1977	320,000	—

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies	10¾ % first mortgage bond payable in monthly instalments to February, 1983	207,000	—	Obligation de première hypothèque, 10¾ %, à payer en versements mensuels jusqu'en février 1983	207,000	—
	Accounts payable in annual instalments to December, 1978 at 1% over prime bank rate	2,683,000	—	Comptes à payer en versements annuels jusqu'en décembre 1978, à un intérêt de 1% en sus du taux bancaire de base	2,683,000	—
	Accounts payable in monthly instalments to September, 1977 at 2% over prime bank rate	892,000	—	Comptes à payer en versements mensuels jusqu'en septembre 1977, à un intérêt de 2% en sus du taux bancaire de base	892,000	—
CAE Industries Ltd. et ses filiales		8,106,000	5,542,000		8,106,000	5,542,000
	Current instalments included in current liabilities	2,852,000	1,692,000	Versements exigibles compris aux exigibilités	2,852,000	1,692,000
		\$ 5,254,000	\$ 3,850,000		\$ 5,254,000	\$ 3,850,000

The bank loan of \$1,000,000 is repayable in eight equal quarterly instalments commencing September 30, 1976. Interest is payable at the prime bank rate plus 1¾ %. The loan is secured by a first fixed and floating charge on the assets of a subsidiary.

L'emprunt bancaire de \$1,000,000 est remboursable par huit versements trimestriels égaux à compter du 30 septembre 1976. L'intérêt est payable à 1¾ % en sus du taux bancaire de base. L'emprunt est garanti par une première charge fixe et flottante sur les biens d'une filiale.

8. Contingent Liabilities

A claim has been made against a subsidiary company for approximately \$1,200,000 which, in the opinion of counsel, should not be sustained.
Another subsidiary has an irrevocable obligation under the terms of a contract to make payment of claims up to \$758,000 should performance not be satisfactory.

8. Passif éventuel

On a réclamé une somme d'environ \$1,200,000 à une filiale, mais le conseiller juridique de la compagnie est d'avis que cette réclamation n'est pas fondée.
Aux termes d'un contrat, une autre filiale s'est engagée de façon irrévocable à effectuer le paiement de réclamations jusqu'à \$758,000 si une exécution ne se révèle pas satisfaisante.

9. Capital Stock

The company has authorized 5,000,000 Class A common shares and 5,000,000 Class B common shares. However, total issued Class A and Class B shares outstanding at any one time cannot exceed in the aggregate 5,000,000 shares. The two classes are inter-convertible at any time and rank equally in all respects including rights except that dividends on Class B shares may be declared and paid out of "tax paid undistributed surplus on hand" or out of "1971 capital surplus on hand" as defined by the Income Tax Act of Canada. At March 31, 1976 there were 2,151,031 common shares issued and outstanding comprised of 1,494,704 Class A shares and 656,327 Class B shares.

A subsidiary company holds 49,800 shares of the company which shares may be utilized for the purpose of satisfying stock options granted to officers and employees of the company and its subsidiaries.

9. Capital-actions

La compagnie a un capital-actions autorisé de 5,000,000 d'actions ordinaires, classe A, et de 5,000,000 d'actions ordinaires, classe B. Cependant, le montant total des actions émises et en circulation, de classe A et de classe B, ne peut en tout temps excéder 5,000,000 d'actions au total. Les actions de chaque classe sont inter-convertibles en tout temps et prennent le même rang à tous égards, y compris les droits, sauf que les dividendes sur les actions de classe B peuvent être déclarés et payés à même le "surplus en main non distribué après impôt" ou à même le "surplus de capital en main de 1971", tel que la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada le définit. Au 31 mars 1976, 2,151,031 actions ordinaires étaient émises et en circulation, soit 1,494,704 actions de classe A et 656,327 actions de classe B.

Une filiale détient 49,800 actions de la compagnie, lesquelles peuvent être utilisées aux fins des options d'achat d'actions accordées aux dirigeants et aux employés de la compagnie et de ses filiales.

The following stock options are outstanding at March 31, 1976:

Number of shares	Date of Expiry	Option Price
3,000	May 8, 1977	\$8.625
1,000	June 30, 1978	5.00
4,000		

A further 62,400 shares are reserved for allocation. Options for 33,750 shares were forfeited and options for 4,750 shares were exercised for a total cash consideration of \$38,250 during the year.

10. Revenue

Revenue by classes of products and services are as follows:

	1976		1975	
	Amount (000's)	Percent	Amount (000's)	Percent
Metal fabrication	\$ 49,392	41%	\$43,994	53%
Electronics	37,207	30%	20,304	25%
Aerospace	17,666	15%	18,431	22%
Equipment distribution	17,450	14%	—	—
	\$121,715	100%	\$82,729	100%

11. Statutory Information

	1976	1975
Number of directors	12	12
Directors' remuneration	\$ 58,000	\$ 40,000
Number of officers	7	7
Officers' remuneration	\$299,000	\$298,000

Number of officers who are also directors 2 2
No remuneration was paid by any of the subsidiary companies to any director or officer of CAE Industries Ltd.

12. Anti-Inflation Act.

The Company and its Canadian subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. In the opinion of management, the provisions of this Act have no significant effect on the companies' income for the year ended March 31, 1976.

The maximum amount of dividends that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1976 is \$1,074,000.

Les options en circulation au 31 mars 1976 sont les suivantes:

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
3,000	8 mai 1977	\$8.625
1,000	30 juin 1978	5.00
4,000		

Des actions additionnelles au nombre de 62,400 sont réservées pour allocation. Au cours de l'exercice, 33,750 actions ont été annulées, et des options ont été exercées pour 4,750 actions pour une somme totale au comptant de \$38,250.

10. Revenus

Les revenus par catégories de produits et de services sont les suivants:

	1976		1975	
	Montant (en milliers)	Pourcentage	Montant (en milliers)	Pourcentage
Fabrication de métal	\$ 49,392	41%	\$ 43,994	53%
Electronique	37,207	30%	20,304	25%
Aéronautique	17,666	15%	18,431	22%
Distribution d'équipement	17,450	14%	—	—
	\$121,715	100%	\$ 82,729	100%

11. Renseignements réglementaires

	1976	1975
Nombre d'administrateurs	12	12
Rémunération des administrateurs	\$ 58,000	\$ 40,000
Nombre de dirigeants	7	7
Rémunération des dirigeants	\$299,000	\$298,000

Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs 2 2
Les administrateurs et les dirigeants de CAE Industries Ltd. n'ont reçu aucune rémunération des filiales.

12. Loi anti-inflation

La compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties à la Loi anti-inflation qui, depuis le 14 octobre 1975, a pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération. La direction est d'avis que les dispositions de cette loi n'ont aucun effet significatif sur le revenu des compagnies à l'égard de l'exercice clos le 31 mars 1976.

Le montant maximum de dividendes que la compagnie peut payer ou déclarer, dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1976, est de \$1,074,000.

Auditors' Report

To the Shareholders CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1976 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
May 3, 1976

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. et de ses filiales au 31 mars 1976, ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

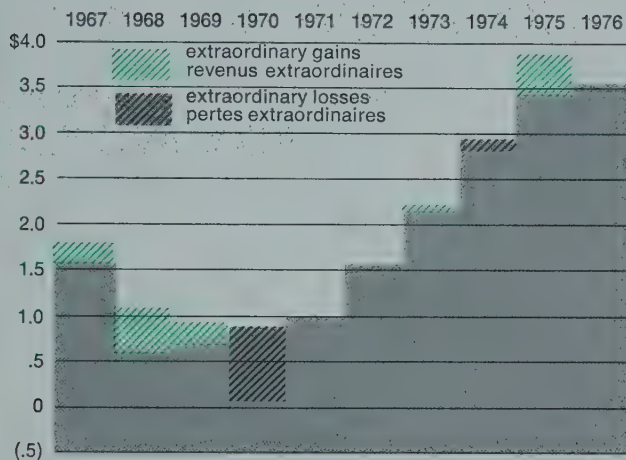
A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1976, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le 3 mai 1976
Montréal, Québec

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Net earnings,
including
extraordinary
gains/losses

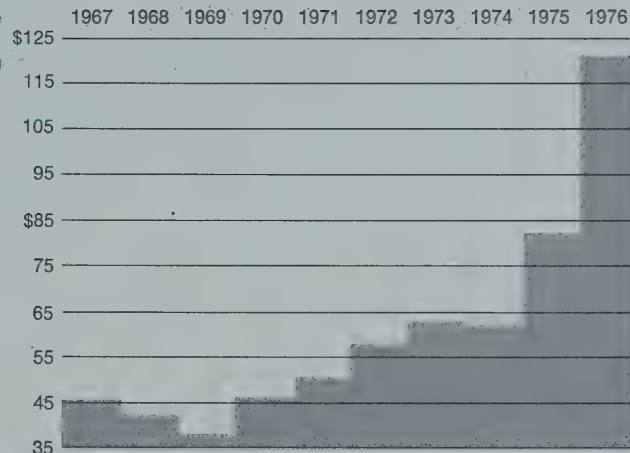
Bénéfices nets,
incluant les
revenus/pertes
extraordinaires



Millions of Dollars Millions de dollars

Revenue

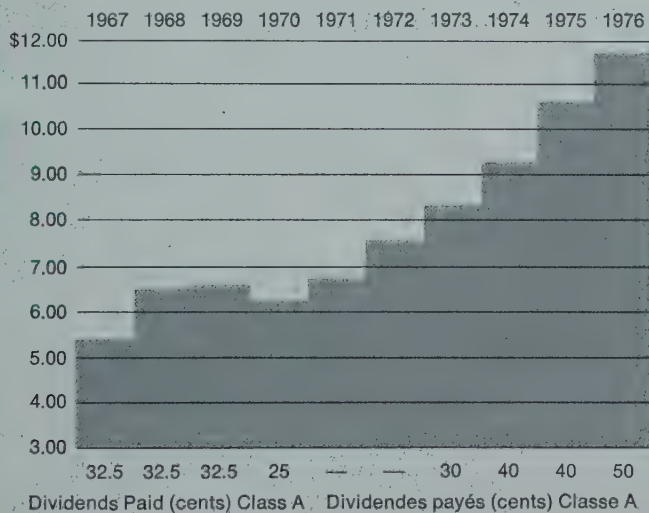
Revenu



Millions of Dollars Millions de dollars

Common
Shareholders'
Equity
Per Share

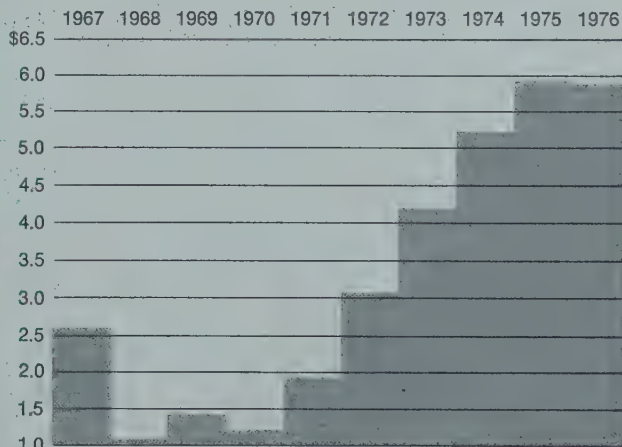
Actionnaires
ordinaires
avoir net
par action



Dividends Paid (cents) Class A Dividendes payés (cents) Classe A

Earnings
before
income
taxes and
extraordinary
items

Bénéfice
avant les
impôts sur le
revenu et les
postes
extraordinaires



Millions of Dollars Millions de dollars

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

Years Ending March 31											L'exercice se terminant le 31 mars
	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	
	(Figures in thousands except where indicated by*)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un*)					
Revenue	\$121,715	82,729	62,431	62,834	58,202	50,266	45,413	39,244	42,821	45,362	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 1,904	1,386	1,066	1,038	1,192	1,608	1,132	1,060	1,061	1,100	Amortissement
Earnings (Loss) before Extraordinary Items	\$ 3,581	3,428	2,953	2,194	1,603	1,002	857	699	641	1,599	Bénéfice (Perte) avant les postes extraordinaires
Net earnings (Loss)	\$ 3,581	3,852	2,825	2,237	1,603	1,002	(105)	971	1,116	1,797	Bénéfice (Perte) net
Earnings (Loss) per share of Common Stock before Extraordinary Items*	\$ 1.71	1.63	1.41	1.05	0.77	0.47	0.40	0.33	0.30	0.75	Bénéfice (Perte) par action ordinaire avant les postes extraordinaires*
Earnings (Loss) per share of Common Stock*	\$ 1.71	1.84	1.35	1.07	0.77	0.47	(0.05)	0.47	0.52	0.84	Bénéfice (Perte) par action ordinaire*
Working Capital	\$ 16,050	12,155	11,012	10,018	10,715	6,748	3,330	6,076	6,132	4,008	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities*	1.4	1.5	1.6	1.7	1.9	1.4	1.2	1.4	1.5	1.4	Rapport actif à court terme/passif à court terme*
Common Shareholders' Equity per Share*	\$ 11.78	10.63	9.20	8.28	7.50	6.73	6.25	6.55	6.50	5.48	Détenteurs d'actions ordinaires avoir net par action*
Number of Shareholders*	3,102	3,353	3,473	3,754	4,509	4,813	4,819	4,343	4,607	3,861	Nombre d'actionnaires*
Cash Dividend Paid per Class A Common Share*	\$ 0.500	0.400	0.400	0.300	—	—	0.250	0.325	0.325	0.325	Dividende comptant par action ordinaire Classe A*

of any Canadian military simulator procurements in the past 11 years speaks well for the internationally recognized technical competence of the company.

Ontario Hydro placed orders valued at some \$9,500,000 for direct computer control systems for its Pickering "B" and Bruce "B" nuclear power generating stations during the year, while significant progress was made on the control system for Hydro-Quebec's Gentilly II nuclear power generating station and on two similar systems for Atomic Energy of Canada Limited. The nuclear power plant simulator for Ontario Hydro has undergone its preliminary in-plant trials.

It is expected that the slowdown in nuclear power generation development announced during the year by Ontario Hydro and Atomic Energy of Canada Limited will have some impact upon CAE as equipment delivery times are stretched.

Further progress was made on the development of hardware for the Joint Enroute Terminal System (JETS) air traffic control system for the Canadian Ministry of Transport.

Sub-contract work on the simulation facility and control system design for the remote manipulator arms for the National Aeronautics and Space Administration (NASA) Space Shuttle continued as planned.

Mechanized letter sorting and processing units were completed and installed in eight Post Offices across Canada during the year. An additional seven units were in the installation stage, with the balance of seven due for completion over the next few months.

Magnetic anomaly detection (MAD) equipment and magneto-

meter sales continued to be strong, with every indication that this performance will continue in the coming year.

CAE Electronics Ltd. has an excellent backlog of firm work with solid prospects that this level of activity can be maintained over the long term. Its major challenge will be to produce on time and within budget to the satisfaction of its customers to maintain the excellent reputation it has established for itself in Canada and abroad.

In West Germany, CAE Electronics GmbH maintained its growth position, expanding its military simulator maintenance activities to include the eight UH-1D helicopter simulators manufactured by CAE in Montreal, and preparing for the two CH-53 helicopter simulators now under development. This company also supplies engineering, logistics and repair and overhaul services for the German Air Force's F-104G and RF-4E/F-4F simulators. Marketing and sales of "Telepath" tele-communications system peripheral equipment developed and manufactured by CAE Electronics GmbH continued to improve as the company firmly establishes itself in this business in Europe.

Le fait que la compagnie ait pu étendre son marché dans le domaine militaire pour palier à la diminution des commandes dans le domaine commercial, sans pour autant approvisionner le gouvernement canadien en biens militaires au cours des 11 dernières années, est une preuve de la compétence technique de la compagnie au niveau international.

L'Hydro-Ontario a contribué au carnet de commandes une somme de \$9,500,000 pour l'obtention de deux systèmes de contrôle direct à l'intention de ses centrales nucléaires Pickering "B" et Bruce "B" au cours de l'année. Le simulateur d'énergie nucléaire de l'Hydro-Ontario a subi ses essais préliminaires en usine. Par ailleurs, les travaux vont bon train en ce qui concerne le système de contrôle de la centrale nucléaire Gentilly II de l'Hydro-Québec ainsi que deux systèmes analogues pour le compte de l'Energie Atomique du Canada Limitée.

On prévoit peu d'impact pour la compagnie, à moins que la situation ne se prolonge, par suite du ralentissement de développement de l'énergie nucléaire tel qu'annoncé l'an dernier par l'Hydro-Ontario et l'Energie Atomique du Canada Limitée. En fait, l'échéancier de livraison a été tout simplement retardé.

On a progressé dans la conception des composantes du réseau d'aiguillage aérien JETS (Joint Enroute Terminal System) pour le ministère des Transports du Canada.

Les travaux se poursuivent tel que prévus en ce qui a trait à la conception d'un simulateur et d'un système de contrôle des bras manipulateurs à distance pour l'Administration Nationale de l'Aé-

ronautique et de l'Espace (NASA), à titre de sous-entrepreneur.

On a complété et installé l'année dernière dans huit bureaux de poste canadiens l'équipement de triage et d'acheminement automatique du courrier. Sept autres étaient en voie d'achèvement alors que sept supplémentaires devraient être complétés d'ici à quelques mois.

La vente d'appareils de détection magnétique d'anomalies (MAD) et de magnétomètres s'est poursuivie à un rythme prononcé, indiquant d'excellentes perspectives cette année.

CAE Electronics Ltd. possède un excellent carnet de commandes et est assurée d'une clientèle à venir qui maintiendra à long terme ce niveau de prospérité. Son défi majeur consistera à produire à échéance et à frais contrôlés, à la satisfaction de sa clientèle, afin de conserver la réputation que la compagnie s'est créée tant au Canada qu'à l'étranger.

En Allemagne de l'Ouest, CAE Electronics GmbH a maintenu sa position concurrentielle en augmentant son champ d'activités dans l'entretien de simulateurs de vol militaires incluant les huit simulateurs d'hélicoptère UH-1D fabriqués par CAE à Montréal, tout en mettant en oeuvre la conception déjà amorcée des simulateurs d'hélicoptère CH-53. Cette compagnie offre également les services d'ingénierie, de logistique, de réparation et d'entretien pour les simulateurs de l'Armée de l'air ouest-allemande F-104G et RF-4E/F-4F. Le marketing et les ventes de "Telepath", appareil de télécommunications périphériques conçu et fabriqué par CAE Electronics GmbH, a poursuivi son ascension et la compagnie s'affirme dans ce marché européen.

Aviation Activities

During the year CAE Aircraft Ltd. arrived at a satisfactory arrangement with Air Canada to conclude those matters outstanding in the agreements entered into by CAE and the airline when the company acquired the Winnipeg maintenance facility. Unable to fulfil its original commitments to CAE, Air Canada provided acceptable alternatives.

The company has been unable to negotiate a similar arrangement with the Canadian government. It has, therefore, instituted litigation to seek an equitable redress for the government's refusal to meet the commitments and assurances made to CAE at the time of the take-over negotiations.

Similarly, a Statement of Claim has been filed against the Canadian Commercial Corporation in connection with termination of the T-39 aircraft maintenance program for the convenience of the United States government in 1971. Disappointingly slow progress in the disposition of this dispute leads the company to believe that final resolution may have to be the subject of litigation.

Operations at CAE Aircraft Ltd. have been centralized in a single hangar and the work force reduced to a size compatible with the aircraft maintenance work available. Buildings and space redundant for these requirements have been leased on a revenue basis while the company actively searches for new business endeavours which will permit it to realize its long-term objectives of establishing a viable commercial enterprise in Winnipeg.

At Northwest Industries Limited, in Edmonton, maintenance and modification programs on Canadian Armed Forces aircraft provided

the largest part of the division's activities.

Major modification of the outer wings of the CAF's 23 C-130 transport aircraft continued on schedule. The design, development and acceptance of the prototype C-130 navigational trainer package was achieved and three additional aircraft will be completed during 1976.

The company received a \$2,000,000 contract during the year for the modification of 113 CL-41 Tutor training aircraft for the Canadian Armed Forces, with the first aircraft completed and accepted on schedule.

A satisfactory settlement was concluded with the Boeing Commercial Airplane Company on the termination for convenience of the customer of the Boeing 707 component manufacturing contracts held by Northwest Industries Limited.

The demand for fiberglass reinforced plastics products manufactured by Northwest Industries Limited is such that the company has formed a new division called CAE Fiberglass Products Ltd. which is now establishing a facility at Guelph, Ont., to supply underground storage tanks and pipe to eastern Canadian and United States markets. This company goes into production in May.

During the year, Northwest Industries Limited completed a \$1,300,000 effluent pipeline system for the Nekoosa Edwards Paper Company in Wisconsin, believed to be one of the largest such reinforced fiberglass pipeline projects undertaken in North America.

Dans le secteur de l'aviation

Au cours de l'année, CAE Aircraft Ltd. en est arrivé à une entente satisfaisante avec Air Canada quant aux clauses entre CAE et la société aérienne au moment où la compagnie avait acquis la base d'entretien à Winnipeg. Impuissante à remplir ses obligations envers CAE, Air Canada a fourni des solutions de rechange.

Malheureusement, la compagnie n'a pu négocier une entente semblable avec le gouvernement canadien. Conséquemment, elle a pris des procédures légales afin d'obtenir une décision équitable de sorte que le gouvernement respecte sa parole envers CAE au moment des négociations et transfert.

De même, la compagnie a déposé une action en revendication contre la Canadian Commercial Corporation en rapport avec la cessation du programme d'entretien de l'appareil T-39 pour le compte des États-Unis en 1971. La lenteur des procédures porte la compagnie à croire que ce litige ne prendra fin qu'à la suite du procès.

On a centralisé l'exploitation chez CAE Aircraft Ltd. dans un seul hangar et la main-d'oeuvre en a pour autant été réduite proportionnellement à la somme de travail d'entretien des avions. Les édifices et les ateliers superflus sont loués à profit. Entretiens, la compagnie met tout en oeuvre pour atteindre ses objectifs à long terme, c'est-à-dire trouver de nouveaux marchés assurant une vocation commerciale assurée à Winnipeg.

Chez Northwest Industries Limited, à Edmonton, l'entretien et les modifications des appareils des Forces armées canadiennes ont occupé la majeure partie des activités de cette filiale.

Le programme de modification des ailes du CAF 23 C-130, avion

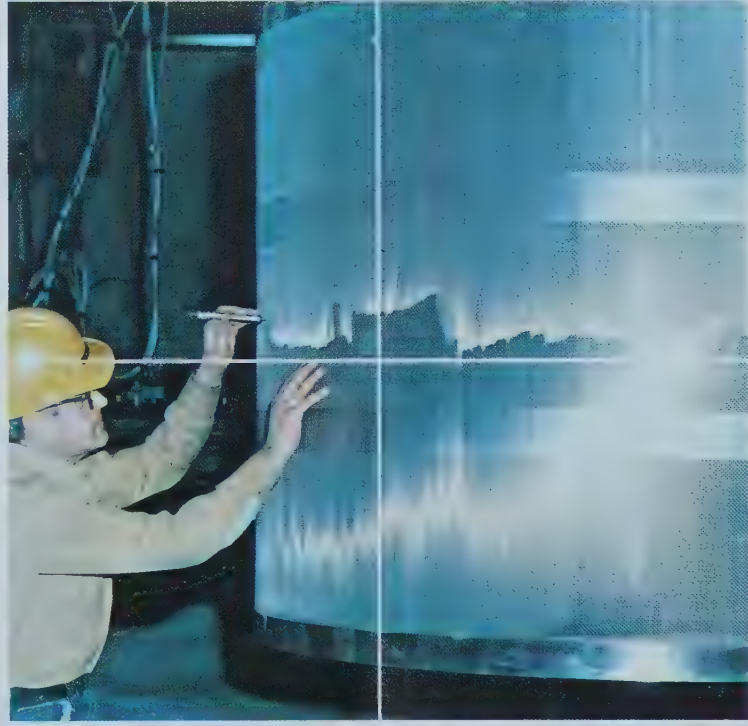
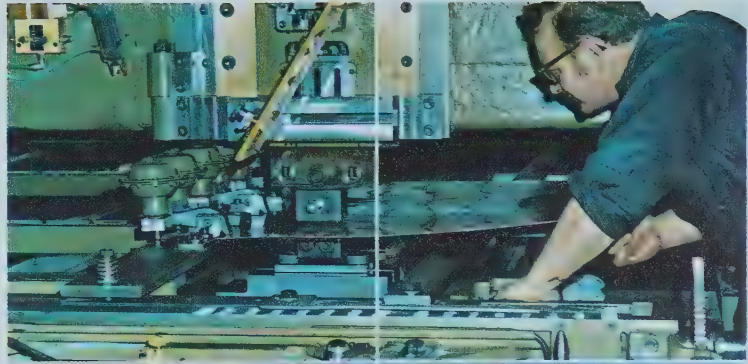
de transport, suit son cours. On a complété la conception du prototype d'entraînement C-130; il a été accepté et l'on devrait en compléter la construction et l'installation de trois autres en 1976.

Au cours du dernier exercice, la compagnie s'est vu octroyer un contrat de \$2,000,000 pour modifier l'avion d'entraînement Tutor 113 CL-41 pour le compte de l'Armée canadienne. Le premier appareil a été livré à la date prévue.

Northwest Industries Limited a mis fin honorablement aux contrats avec Boeing Commercial Airplane Company ayant trait à la fabrication de pièces pour le Boeing 707.

La demande de produits de fibre de verre renforcée produits par Northwest Industries Limited est telle que la compagnie a mis sur pied une division du nom de CAE Fiberglass Products Ltd., établie dans une nouvelle usine à Guelph, Ontario. Elle alimente les marchés de l'est du Canada et des États-Unis en réservoirs et tuyaux souterrains. Cette compagnie sera en pleine production en mai.

Durant le dernier exercice, Northwest Industries Limited a complété la construction d'un pipeline de \$1,300,000 pour la Nekoosa Edwards Paper Company, au Wisconsin. Il s'agit là de l'un des plus importants pipelines en fibre de verre renforcée jamais construits en Amérique du Nord.



Metal Processing

Overall, those companies engaged in industrial metal products manufacturing performed reasonably well throughout the year, although beset in some instances by weaknesses in certain industrial sectors.

Hardest hit was CAE Machinery Ltd., of Vancouver, B.C., which suffered all year from the unfavorable conditions in the forest products industry. Because of its West Coast location and its reliance upon the forest industry, there was little opportunity available to this company to obtain other profitable business to replace that which was lost or taken at marginal rates of profit. While improvements are hoped for next year, it is difficult to foresee a dramatic turn-around in that industry.

The same forest industry problems affected Welmet Industries Limited, in Welland, Ont., but to a lesser degree. This company, which manufactures stainless steel castings for the nuclear industry as one of its activities, was also affected by the cut back in nuclear powerplant development activities, and, because it manufactures a number of railway products, by the substantial reduction in railway traffic.

For the same reason, Canadian Bronze Company Limited, Winnipeg, Man., experienced a reduction in the sales of solid and roller railway journal bearings, the latter produced by NTN Bearing-CAE Ltd. in Mississauga, Ont. The market for precision industrial ball bearings also softened, although there were indications of an improvement at year end. As the Canadian economy generally continues to improve, along with that of the United States, the activities of these companies can be expected to keep pace.

With its new foundry completed last year and major expansion and improvement of its screen plate and industrial plating facilities almost finished this year, Union Screen Plate Co. Ltd., of Lennoxville, Que. continued to perform well.

A strong improvement in the auto industry increased the demand for the zinc die cast products of Webster Mfg. (London) Limited, of London, Ont. During the year, the Webster company acquired a controlling interest in Accurcast Die Casting Limited, of Wallaceburg, Ont., a company specializing in the manufacturing of aluminum die cast products for a wide variety of industries, directly complementing the products of the Webster company.

Late in the year, it was announced that CAE would participate with Cleveland Metal Abrasive, Inc., of Cleveland, Ohio, in a new joint venture company called Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited to manufacture abrasive shot and grit.

A site was selected in Welland, Ont., and plant and facility design was well under way at year end. Construction will be undertaken in the coming year, with production of abrasives scheduled to begin early in 1977.

In Montreal, CAE Lubricators continued to perform satisfactorily in the manufacturing of railway journal bearing lubricators for the Canadian railways and for export.

Transformation des métaux

En général, les filiales qui font la transformation des métaux ont poursuivi leurs activités à un rythme normal l'année dernière. Certains secteurs se sont affaiblis alors que d'autres ont pris la relève.

La plus durement touchée fut CAE Machinery Ltd., de Vancouver, C-B., par suite de conditions défavorables au sein de l'industrie forestière l'an dernier. Etant donné sa situation géographique sur la Côte Ouest et son interdépendance avec l'industrie forestière, cette compagnie n'a pas eu la chance d'atteindre de nouveaux marchés ou le remplacement de ceux qu'elle avait perdus ou obtenus à profit peu rentable. Malgré l'amélioration anticipée cette année, il est difficile d'en projeter la date d'échéance à ce moment-ci.

Des problèmes forestiers semblables ont influencé le rendement de Welmet Industries Limited, de Welland, Ontario, mais à un degré moindre. Cette compagnie, qui fabrique entre autres des moules d'acier inoxydable pour l'industrie nucléaire, a également subi le ralentissement de développement des usines nucléaires. Fabriquant des pièces destinées aux chemins de fer, elle a souffert pour la même raison d'une baisse de trafic.

Des causes analogues ont amené la Canadian Bronze Company Limited, de Winnipeg, Manitoba, à devoir réduire ses ventes de coussinets de palier de matériel ferroviaire, ces derniers fabriqués par NTN Bearing-CAE Ltd, à Mississauga, Ontario. Par contre, les ventes de roulements à bille industriels ont baissé mais l'indice de reprise était excellent à la fin de l'année. L'économie canadienne allant en s'améliorant de concert avec celle des Etats-Unis, on prévoit une hausse sensible des activités.

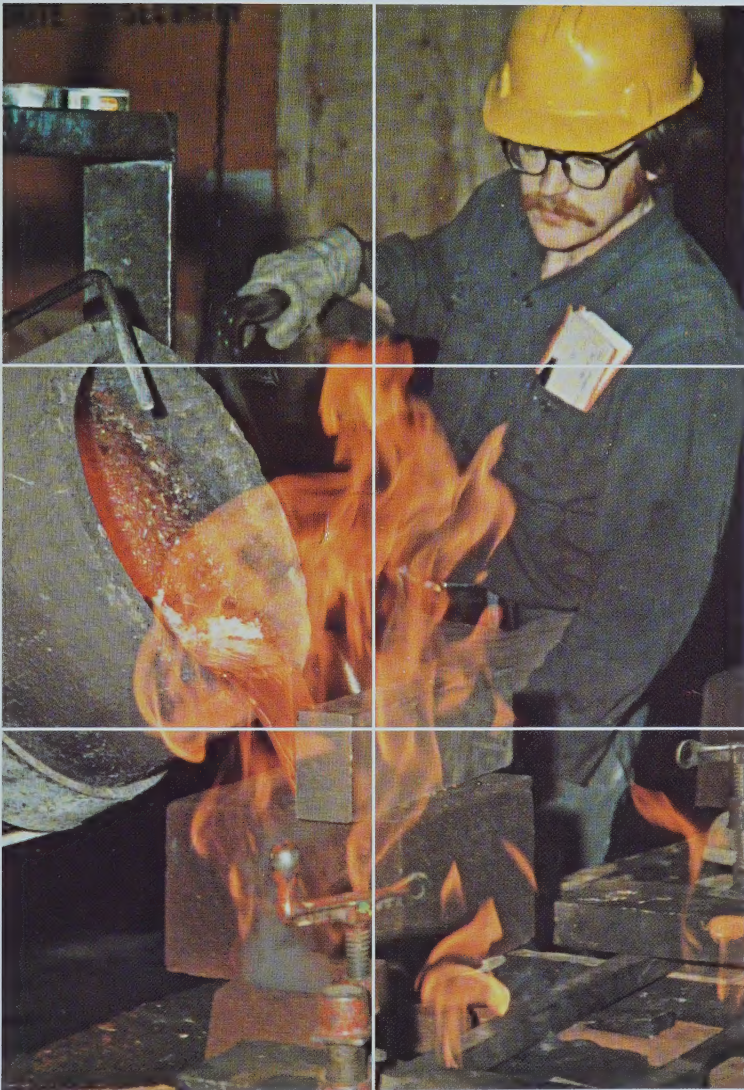
Maintenant que la construction de sa fonderie est complétée et qu'elle a presque terminé son programme d'expansion et d'amélioration dans le secteur de fabrication de plaques à rainure et industrielles, Union Screen Plate Co. Ltd., de Lennoxville, Québec, s'est bien comportée.

L'industrie automobile ayant remonté la côte, une demande plus forte se fait sentir pour les produits à base de zinc coulé chez Webster Mfg. (London) Limited, de London, Ontario. Les résultats sont bons. L'an passé, Webster a acquis le contrôle de Accurcast Die Casting Limited, de Wallaceburg, Ontario, une entreprise se spécialisant dans la fabrication de produits d'aluminium coulé sous pression à l'intention d'une multitude de clients directement reliés aux activités de la compagnie Webster.

Vers la fin de l'an dernier, on annonçait que CAE se joindrait à la Cleveland Metal Abrasive, Inc., de Cleveland, Ohio. Cette compagnie nouvelle s'appelle la Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited et fabrique du matériel de ravalemet métallique.

On a choisi de l'installer à Welland, Ontario, et à la fin de l'an dernier, les plans de l'usine étaient en bonne voie de réalisation.

A Montréal, CAE Lubricators a poursuivi son avance normalement. Elle fabrique un graisseur de palier de wagon pour les chemins de fer canadiens et étrangers.



Industrial Distribution

CAE-Morse Ltd., which joined the CAE family September 27, 1975, has its roots in one of Canada's earliest equipment distribution companies formed in 1898.

This acquisition provides a new dimension to CAE's total structure and opens fresh opportunities for growth and new avenues for future development and diversification.

CAE-Morse Ltd. acquired the distributorship of International Harvester forestry and construction equipment in British Columbia on February 2, 1976, raising the number of CAE-Morse branches across Canada to 22. It sells and services a variety of products ranging from crawler tractors and tree harvesters to numerically controlled machine tools and simple school lathes; from off-highway trucks and front-end loaders to grinding wheels and diamond-tipped sawblades.

During the six months that CAE-Morse Ltd. has been a part of CAE it has been affected by the downturn in the forest products industry, as forest harvesting equipment, machinery and supplies and wood processing equipment and supplies form a substantial part of the company's total sales.

The market for machine tools remained strong, however, particularly in Ontario. Industrial equipment and supplies have continued to sell strongly in most regions of Canada.

A major task during the coming year will be the integration of CAE-Morse Ltd.'s administrative and control practices and procedures into the established CAE mould.

Personnel

At year end there were approximately 3,500 men and women employed in the CAE family of companies from coast-to-coast in Canada and in Western Europe.

Four labour agreements were successfully negotiated during the year without strikes and another eight contracts are up for renewal in the coming year.

The introduction of anti-inflation legislation in October, 1975, has added a new and sometimes confusing element to the usual labour contract negotiating pattern, and created another dimension to government involvement in labour relations.

While CAE has gone on record as supporting the current Anti-Inflation Board's activities as one step towards alleviating the problems of inflation, it is with the fervent hope that the Board can put itself out of business just as soon as the inflationary spiral of the past few years is tamed.

Produits industriels — Distribution

CAE-Morse Ltd., nouveau membre de la famille CAE depuis le 27 septembre 1975, est l'une des premières compagnies canadiennes de distribution d'équipement dont les débuts remontent à 1898.

Cette acquisition ouvre de nouvelles portes à CAE tant au point de vue possibilités d'avancement que de développement et de diversification.

CAE-Morse est distributeur d'équipement forestier et de construction International Harvester en Colombie-Britannique depuis le 2 février 1976. Depuis cette prise en main, elle possède 22 bureaux répartis à travers le Canada. On y fait la vente et le service après vente de tout, depuis les tracteurs de ferme et les émondeuses jusqu'aux machines-outils à contrôle numérique et les tours ordinaires; depuis les camions tout-terrain et les chargeurs jusqu'aux roues à meule et les lames de scie à pointe de diamant.

Depuis maintenant six mois que CAE-Morse Ltd. fait partie de la famille de CAE, la diminution des activités des produits forestiers a affecté sa santé financière puisqu'elle est y est intimement liée de par sa vocation de vente d'équipement.

Néanmoins, les ventes des machines-outils se sont maintenues, particulièrement en Ontario, et l'équipement et les pièces industriels se sont bien écoulés dans la plupart des régions canadiennes.

Une tâche majeure reste à accomplir cette année: intégrer les procédures financières et administratives de cette compagnie à celle de CAE.

Le personnel

A la fin de l'année, CAE et ses filiales comptaient environ 3,500 hommes et femmes à travers le Canada et en Europe.

On a procédé au renouvellement de quatre contrats de travail à la suite de négociations fructueuses de part et d'autre sans encourir de grève. Huit autres contrats de travail sont en négociation cette année.

La mise en oeuvre des mesures anti-inflationnistes en octobre 1975 est venu ajouter un nouvel élément, souvent confus, au mode conventionnel des négociations. Cela a fait naître une nouvelle dimension vis-à-vis l'intrusion gouvernementale dans les conflits syndicaux.

Même si CAE s'est dit d'accord pour appuyer les recommandations de la Commission anti-inflationniste et ainsi amoindrir les dangers de l'inflation, nous n'en demeurons pas moins confiants que cette commission n'aura plus sa raison d'être dès que la hausse des prix sera subjugée.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Headquarters,
Suite 1927,
1 Place Ville Marie,
Montreal, Que. H3B 2C3
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies

CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.

CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.

CAE FIBERGLASS
PRODUCTS LTD.
Guelph, Ont.

CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.

CAE METALS LTD.
Welland, Ont.

CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.

UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.

CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.

WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.

ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.

CAE-MORSE LTD.
Montreal, Que.

CAE LUBRICATORS LTD.
Montreal, Que.

CLEVELAND - CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(A joint venture company)

NTN BEARING - CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(A joint venture company)

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
siège social
Bureau 1927
1, Place Ville-Marie
Montréal, Québec H3B 2C3
C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

Filiales

CAE ELECTRONICS LTD.
Montréal, Québec

CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
Allemagne de l'Ouest

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alb.

CAE FIBERGLASS
PRODUCTS LTD.
Guelph, Ont.

CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.

CAE METALS LTD.
Welland, Ont.

CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.

UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Québec

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.

CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, C.-B.

WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.

ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.

CAE-MORSE LTD.
Montréal, Que.

CAE LUBRICATORS LTD.
Montréal, Québec

CLEVELAND - CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(Entreprise en participation)

NTN BEARING - CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(Entreprise en participation)

